

棉花：美棉优良率堪忧助推期价，郑棉重心继续回升

衡焱 hengyan@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016768

表 1：棉花期货日度数据监测

指标		截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF09 (主力)	收盘价	6/29	元/吨	17615	17575	-40	-0.23%	-2965	1545	75.74%
		成交量	6/29	手	755929	453727	-302202	-39.98%	312240	161634	85.88%
		持仓量	6/29	手	290863	278929	-11934	-4.10%	-75010	-135918	56.94%
		注册仓单	6/29	张	15359	15335	-24	-0.16%	-960	-1399	85.20%
		有效预报	6/29	张	953	893	-60	-6.30%	98	-397	59.58%
	CF05价格		6/29	元/吨	16785	16680	-105	-0.63%	-3520	290	70.65%
	CF01价格		6/29	元/吨	17000	16915	-85	-0.50%	-3450	585	74.90%
	ICE2号棉主力价格		6/28	美分/磅	94.05	93.61	-0.44	-0.47%	-45.55	6.16	92.90%
	CY主力价格		6/29	元/吨	24160	24125	-35	-0.14%	-2510	310	61.50%
现货	CC Index 3128B		6/29	元/吨	18325	18341	16	0.09%	-3427	2233	77.32%
	CY Index C32S		6/29	元/吨	27825	27790	-35	-0.13%	-980	11682	92.04%
	FC Index M 1%关税		6/29	元/吨	23063	22965	-98	-0.42%	-1633	7462	94.01%
	FC Index M 滑准税		6/29	元/吨	23142	23045	-97	-0.42%	-1553	7375	93.89%
	FCY Index C32S		6/29	元/吨	28764	28764	0	0.00%	-675	3594	93.11%
	粘胶短纤（主流）		6/29	元/吨	15390	15390	0	0.00%	390	2660	87.48%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		6/29	元/吨	8590	8535	-55	-0.64%	120	1475	66.34%
价差	基差	CF01基差	6/29	元/吨	1325	1426	101	7.62%	23	1648	89.75%
		CF05基差	6/29	元/吨	1540	1661	121	7.86%	93	1943	96.11%
		CF09基差	6/29	元/吨	710	766	56	7.89%	-462	688	84.93%
	跨期	1-5价差	6/29	元/吨	215	235	20	9.30%	70	295	69.72%
		5-9价差	6/29	元/吨	-830	-895	-65	7.83%	-555	-1255	7.14%
		9-1价差	6/29	元/吨	615	660	45	7.32%	485	960	75.78%
	替代品	3128B-粘短	6/29	元/吨	2935	2951	16	0.55%	-3817	-427	53.36%
		3128B-涤短	6/29	元/吨	9735	9806	71	0.73%	-3547	758	82.32%
利润	纺纱利润		6/29	元/吨	2167.5	2114.9	-52.6	-2.43%	2789.7	73.7	96.98%
	棉花进口利润（1%关税）		6/29	元/吨	-4738	-4624	114	-2.41%	-1794	-5229	2.16%
	棉花进口利润（滑准税）		6/29	元/吨	-4817	-4704	113	-2.35%	-1810	-5142	2.28%
	棉纱进口利润		6/29	元/吨	-939	-974	-35	3.73%	-305	-1064	0.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/21	张	-	81410	-	-	-5537	-416	85.15%
	ICE2号棉非商业空头		6/21	张	-	15365	-	-	938	5491	40.56%
	汇率		6/29	\$/¥	6.693	6.7035	0.0105	0.16%	-0.0352	0.2468	30.63%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘窄幅震荡偏弱，日间行情回暖，期价上扬，最终收涨 2.81%于 17575 元/吨，涨幅为 480 元/吨。商品市场情绪宣泄后行情回暖，美国棉花优良率偏低，引发供应忧虑，美棉近两日反弹上行，国内防疫政策放松也提升了消费预期，郑棉重心继续回升。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、李克强：要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、

以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。

2、工信部：即日起通信行程卡取消“星号”标记。

3、美联储梅斯特：今年将看到经济增长有所放缓，高通胀对消费者信心造成了负面影响。为了打压通胀，有必要继续加息。明年希望看到利率在 4% 以上，7 月他支持 75 个基点。

4、美国 6 月咨商会消费者信心指数 98.7，创 21 年 2 月来新低，预期 100.4，前值 103.2。

5、欧央行行长重申 7 月加息 25 基点；欧洲央行将在周五启动第一道防火墙，阻止欧债危机重演。

（二）行业：

1、美国农业部（USDA）作物生长报告：美国棉花优良率为 37%，去年同期为 52%，此前一周为 40%。美国棉花结铃率为 8%，去年同期为 7%，此前一周为 6%，五年均值为 7%。

2、天气预报显示，未来 1-5 天美国得州西部有小雨，未来 6-10 天大部分产棉区降雨偏多，但气温也偏高。

三、分析及观点

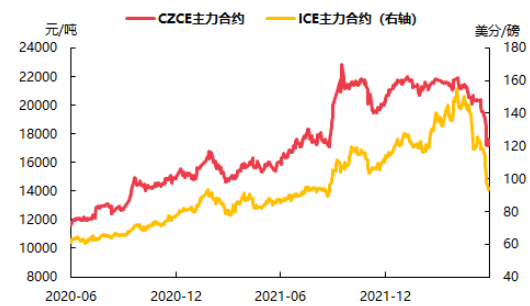
宏观及基本面分析：全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧美经济数据正初步验证预期；美元指数维持高位，维持价格上方压力；国内疫情后修复可能不及预期，防疫政策放松再度带来良好预期，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，USDA 数据显示优良率偏低，引发供应忧虑，继续关注后续干旱天气状况。行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽有好转但仍不理想，纺织企业生产及补库意愿低迷，棉花消费疲软。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差持续收缩，但仍处于历史高位，替代效应较为明显。终端消费方面，内销下滑明显，需观察本月恢复情况，出口则部分被东南亚国家承接，且欧美进口有一定见顶迹象，加上疆棉禁令影响，终端消费难言乐观。

观点：郑棉短期基本面仍维持弱势，上方继续承压；中长期预计受全球消费转弱及美联储收紧货币政策压制而重心下移。

关注：国内储备政策、美联储货币政策、美棉产区天气状况、终端消费。

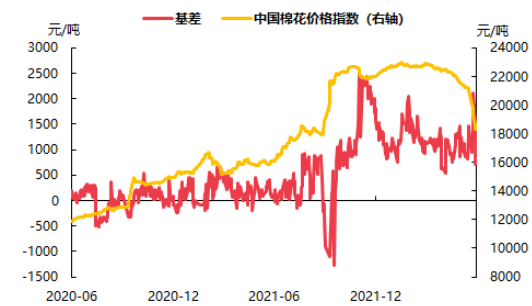
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



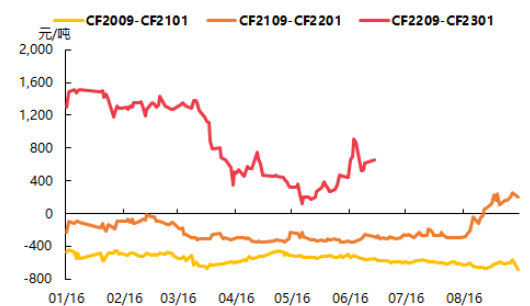
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



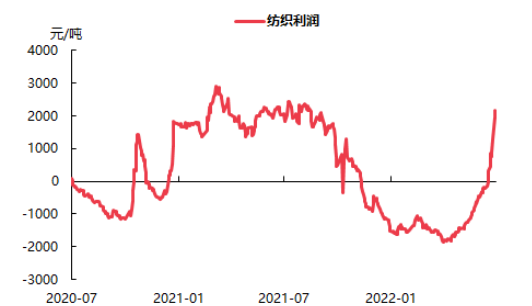
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



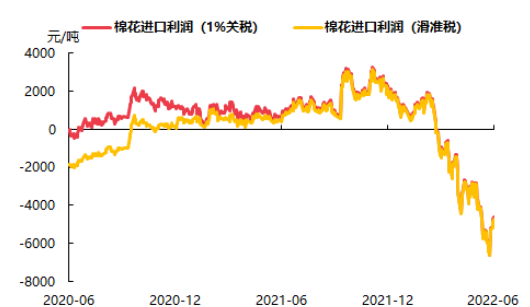
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



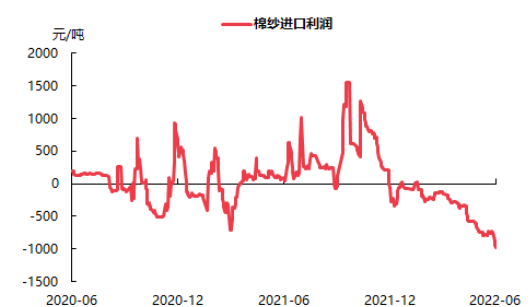
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



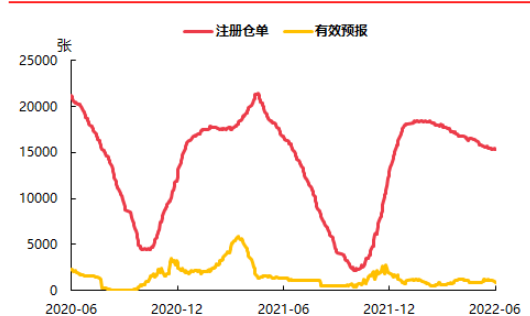
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



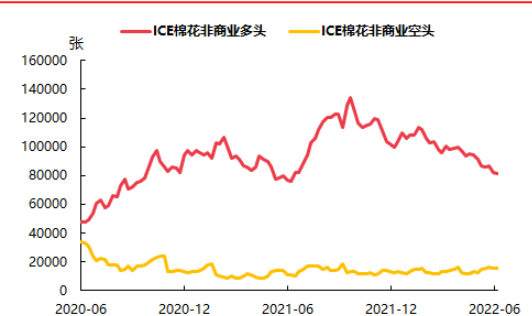
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。